

Diplomado de profundización en finanzas

Deyanira Giraldo Garcés

Jorge Eliecer Lemus

Lesly Caterine Suarez

Mariana Osorio Flórez

Wilman Antonio Suarez González

Asesor

Edwin Fernando Triana

Universidad Nacional Abierta y a Distancia UNAD

Escuela de Ciencias Administrativas, Contables, Económicas y de Negocios ECACEN

Contaduría Pública

2022

Dedicatoria

La vida se encuentra cargada de diferentes retos, uno de ellos es la formación académica. Al estar en la universidad nos damos cuenta de que más allá, de ser un reto, es una base fundamental del aprendizaje, para crecer en nuestra vida como personas y profesionales.

Este trabajo lo dedicamos a Dios por darnos la posibilidad de llegar a al final de la meta y a nuestras familias, gracias por todo su apoyo y paciencia, fueron indispensable para sacar adelante nuestros reto y sueño de obtener un futuro mejor.

Agradecimiento

Primeramente, queremos dar Gracias a Dios por su infinito amor, bendiciones y por todos los logros que sin Él no serían posibles, de la misma manera a nuestra familia por su apoyo continuo durante todo nuestro proceso.

Resumen

Posterior al año 2010 el sector de cementos en nuestro país obtuvo índices de crecimiento en sus ventas, con lo que se demostró ser un nicho de mercado muy rentable, lo que ha permitido que la compañía Cementos Argos sea la empresa líder en Centroamérica, logrando una expansión a nivel internacional por lo que es importante entrar a indagar como es el comportamiento financiero en su interior y como hace la empresa para contrarrestar los efectos medioambientales.

Con este fin se realiza el presente trabajo con el cual se determinará la manera en que Cementos Argos utiliza sus recursos y estar tan bien posicionada para lo que se estableció análisis financiero mediante el estudio de diferentes indicadores como lo son Rentabilidad, Ebitda, Eva, sistema Dupont, con los cuales se logró identificar, analizar y realizar una descripción a profundidad.

Palabras Clave: Rentabilidad, Ebitda, Eva, sistema Dupont, estados financieros, sostenibilidad.

Abstract

After 2010 the cement sector in our country obtained growth rates in its sales, which proved to be a very profitable market niche, which has allowed the company Cementos Argos to be the leading company in Central America, achieving an international expansion so it is important to enter to investigate how is the financial behavior inside and how the company does to counteract the environmental effects.

To this end, this work is carried out with which it will be determined how Cementos Argos uses its resources and be so well positioned for what financial analysis was established through the study of different indicators with which it was possible to identify, analyze and make an in-depth description.

Key words: Profitability, Ebitda, Eva, D'pont system, financial statements, sustainability

Tabla de contenido

Introducción	11
Caracterización de la Problemática.....	12
Justificación	14
Objetivos.....	15
Objetivo General.....	15
Objetivos Específicos.....	15
Marco Conceptual.....	16
Marco Metodológico.....	17
Análisis Macroeconómico	19
Posición.....	25
Recursos.....	25
Estrategia competitiva.....	25
Principales competidores	26
Fuerza competitiva.....	26
Intensidad competitiva o de la competencia actual.....	26
Amenaza de entrada de nuevos competidores	27
Amenaza de productos sustitutivos.....	27
Poder de negociación de los proveedores	27
Poder de negociación de los clientes	28
Riesgos de la compañía, ámbito medioambiental.....	29
Estrategias de mejora	31

Análisis DOFA.....	32
Análisis del Tamaño de la Empresa y la Composición de sus Activos.....	33
Análisis De La Posición De Liquidez De La Empresa	37
Indicadores Financieros	38
Resultados de la investigación, con énfasis en sus implicaciones para la toma de decisiones de inversión y financiación.	39
Cálculo del ROCE (Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes)	42
Análisis de sensibilidad 1% en cuanto al costo deuda después de impuestos (Aumento 1%).....	44
Análisis de sensibilidad 1% en cuanto al costo deuda (Disminuye 1%).....	45
Gráfico de Sensibilidad del ROCE	46
Costo del Patrimonio considerando el nivel de apalancamiento de la empresa sujeta a análisis.....	46
Cálculo del costo promedio ponderado de capital (WACC), a partir del costo de la deuda y otros indicadores	49
Evaluación del posible impacto que pueden tener dichas fuentes sobre el WACC.....	50
Comparación del nivel de endeudamiento de Grupo Argos respecto de otras de la misma industria y en la misma región donde opere la empresa	51
Análisis	52
Análisis del Grado de Apalancamiento Operativo (GAO) respecto del Grado de Apalancamiento Financiero (GAF) y el Grado de Apalancamiento Total (GAT).....	53
Evaluación del efecto que tienen las decisiones para conformar economías de escala y de acceder a recursos externos sobre el desempeño del negocio.....	54

Conclusiones	57
Recomendaciones	59
Referencias Bibliográficas	61

Lista de Tablas

Tabla 1: <i>Análisis DOFA</i>	Pag 31
Tabla 2: <i>Balance general</i>	Pag 32
Tabla 3: <i>Flujo de caja</i>	Pag 34
Tabla 4: <i>RNOA, FLEV Y NEP</i>	Pag 42
Tabla 5: <i>Cálculo del ROCE</i>	Pag 42
Tabla 6: <i>Cálculo del ROCE, RNOA, FLEV Y NEP + 1%</i>	Pag 43
Tabla 7: <i>Cálculo del ROCE, RNOA, FLEV Y NEP -+ 1%</i>	Pag 44
Tabla 8: <i>Cálculo del costo deuda + y - en 1% para 2019, 2020 y 2021</i>	Pag 44
Tabla 9: <i>Cálculo del ROCE+ y - en 1% para 2019, 2020 y 2021</i>	Pag 45
Tabla 10: <i>Costo del patrimonio 2019</i>	Pag 45
Tabla 11: <i>Costo del patrimonio 2020</i>	Pag 46
Tabla 12: <i>Costo del patrimonio 2021</i>	Pag 47
Tabla 13: <i>WACC o CPPC 2019</i>	Pag 48
Tabla 14: <i>WACC o CPPC 2020</i>	Pag 48
Tabla 15: <i>WACC o CPPC 2021</i>	Pag 49
Tabla 16: <i>Comparativo de la deuda total 2019, 2020 y 2021</i>	Pag 50
Tabla 17: <i>Comparativo de la neta 2019, 2020 y 2021</i>	Pag 50
Tabla 18: <i>Apalancamiento financiero 2019, 2020 y 2021</i>	Pag 52
Tabla 19: <i>Rentabilidad 2019, 2020 y 2021</i>	Pag 53

Lista de figuras

Figura 1: <i>Indicadores financieros Cementos Argos</i>	<i>Pag 19</i>
Figura 2: <i>Resultados del crecimiento Argos 2021</i>	<i>Pag 23</i>
Figura 3: <i>Gastos financieros Argos 2019-2020 y2021</i>	<i>Pag 34</i>
Figura 4: <i>Ingresos totales 2019-2020 y2021</i>	<i>Pag 34</i>
Figura 5: <i>Sensibilidad del ROCE</i>	<i>Pag 45</i>

Introducción

El siguiente trabajo, cuenta con información financiera de los últimos años e información del reporte global, de la empresa cementera ARGOS, en donde se presentarán una serie de estados financieros, los cuales nos permitirán realizar un análisis pertinente para comprender el estado y situación financiera de la misma.

Teniendo en cuenta la información financiera, se analizará la importancia de la responsabilidad social mediante el impacto ambiental y su influencia, siendo argos una empresa sostenible.

Por último, se realizarán una serie de recomendaciones, para que argos siga siendo una empresa competitiva en el mercado actual y con los estándares de sostenibilidad que le permitan seguir siendo rentable.

Caracterización de la Problemática

Cementos Argos es una multinacional en crecimiento que consolida su presencia en dieciséis países y territorios con economías emergentes y desarrolladas. Lleva más de ochenta años construyendo historia y hoy es la cementera y concretera número uno en Colombia y una de las más relevantes del sector en Estados Unidos, el Caribe y Centroamérica.

Cuenta con más de 7.000 colaboradores en sus tres regionales, 12 plantas de cemento, 248 plantas de concreto, 9 molindas de Clinker, 31 puertos y terminales, 56 centros de despacho, más de 1900 camiones mezcladores, más de 1.600 vagones de tren y 4 barcos propios.

En la actualidad debido a la globalización las empresas tratan de mantenerse en el mercado buscando ser líderes hallando métodos que los ayuden a ser más competitivos y a mantenerse en el tiempo. En el mercado Empresas como Argos que han logrado este liderazgo nos muestran que es posible ser una empresa fuerte económica y financieramente y al mismo tiempo que es importante tener estrategias para mantenerse y ser reconocido por los clientes

Los líderes de la empresa buscan mecanismos eficientes para mantener sus ventas en el interior del país, para llegar a un estado superior y al que desean sus inversionistas y propietarios y al mismo tiempo determinar cuáles han sido los rendimientos de la compañía mediante altos estándares de calidad, evidenciando a su vez el trabajo realizado por parte de los administrativos y encargados de las actividades del día a día con el fin de que la empresa logre trazar y cumplir sus metas.

Utilizar el análisis financiero como el medio que ayude al crecimiento de las ventas de Argos y a su vez que esta perdure. Identificar los ingresos de la empresa mediante el balance general y estado de pérdidas y ganancias, pues al tiempo es de gran importancia para los accionistas para la toma de decisiones

Como bien es sabido cada vez la competencia entre las cementeras crece más y esto puede ocasionar que las ventas disminuyan significativamente para Argos por lo cual adoptar unas buenas estrategias es esencial para dar solución a cualquier dificultad que se pueda presentar, pues la falta de planes lleva a la toma de decisiones erradas que se reflejan en los estados financieros, es necesario adoptar métodos que aporten a que Argos continúe con tan buenos resultados mitigando riesgos de decadencia de las ventas, por lo anterior surge la problemática. ¿Cómo lograr que Argos mantenga el nivel de rentabilidad siendo una empresa sostenible a largo plazo compitiendo en el mercado actual?

Justificación

Argos es una empresa que sirve como referente de sostenibilidad, lo que la convierte en un punto muy atractivo para los inversionistas, para la empresa es importante llevar una contabilidad cronológica y ordenada para su correcto uso y verificación de la parte financiera de la empresa.

En la actualidad se crean diariamente comercios por lo que es importante replantarse objetivos para de esta manera lograr cada meta y superar resultados obtenidos año tras año.

Identificar los ingresos de la empresa mediante el balance general y estado de pérdidas y ganancias, es de gran importancia, utilizar el análisis financiero como el medio que ayude al crecimiento de las ventas de Argos y a su vez que esta perdure.

La importancia de comprender los costos y gastos que se utilizan para la producción del cemento posibilita conocer los datos reales para realizar un análisis financiera que nos permita determinar cómo Argos puede mantener su rentabilidad, el cemento es un producto inferior, perfecto sustituto por lo que es importante competir en precio.

Mediante la realización de esta investigación se pretende lograr conocer como Argos puede mantener el nivel de rentabilidad a largo plazo compitiendo con sus precios y de manera responsable con el medio ambiente.

Objetivos

Objetivo General

Analizar los estados financieros de la empresa Argos para determinar cómo mantener el nivel de ventas a largo plazo compitiendo en el mercado y siendo una empresa sostenible.

Objetivos Específicos

Recopilar toda la información financiera de la empresa Argos de los últimos 3 años 2019, 2021 y 2020.

Verificar detalladamente la información financiera de la compañía en cuanto a sus ventas para facilitar la toma de decisiones tanto administrativas como financieras.

Identificar los datos más importantes en los estados financieros de Argos de los años 2019, 2020 y 2021.

Determinar herramientas y formas de competir en el mercado como empresa sostenible.

Marco Conceptual

Somoza López, A. (2018) define diferentes herramientas para el análisis financiero en diferentes grupos de sociedades, señala que existen diferentes técnicas para realizar análisis financieros las cuales con el tiempo no se han definido si son las correctas, por esto pretende analizar alternativas nuevas para realizar un correcto análisis financiero en diferentes grupos.

Para la realización de este trabajo es muy importante conocer lo que señala Lavalle Burguete, A. C. (2017) el cual considera que un análisis financiero ayuda a estudiar todos y cada uno de los resultados obtenidos por la empresa estos resultados contribuyen a dar solución a las problemáticas planteadas ya que se puede distinguir las causas del problema.

Marco Metodológico

Para hacer un profundo análisis de la problemática identificada se hará una compilación de información que ayudará a aclarar el panorama y así tener una visión más clara y encontrar la solución a la problemática. Por lo tanto, se analizará la información de los estados financieros de Argos de los años 2019, 2020 y 2021, los cuales fueron obtenidos de la página de la empresa. Las evaluaciones que se realizarán serán con datos numéricos, teniendo como referencia las cantidades vendidas de un año a otro y el comparativo de esto, comprendiendo el nivel de liquidez y rentabilidad. De esta manera se procederá a realizar el estudio respectivo de las fortalezas para lograr que las ventas se mantengan positivas, generando un valor agregado y generando nuevas estrategias para que la empresa garantice su sostenibilidad en el largo plazo.

Para lograr este amplio análisis de estados financieros se realizó el estudio de los estados financieros de los 3 últimos años consecutivos mediante el análisis de:

1. Selección de los estados financieros (Balance General y Estado de Resultados) de los años 2019 a 2021.
2. Aplicación de herramientas de análisis financiero a los estados financieros de los años 2019 a 2021.
3. Análisis vertical.
4. Análisis horizontal.
5. Análisis de ratios financieros.
6. Análisis Dupont
7. Interpretación de los análisis financieros.
8. Elaboración de estrategias financieras que permitan mejorar la toma de decisiones.

Adicionalmente se realizará un estudio de los costos variables y fijos logrando encontrar una solución al caso, al mismo tiempo un estudio de mercado para así conocer precios manejados por la competencia y organizar alguna estrategia para que los precios de Argos sean competitivos.

Análisis Macroeconómico

Grupo Argos es una empresa colombiana fundada en 1934, que en sus inicios se denominó Cementos Argos; este título pertenece ahora a una de sus filiales, que representa el 55 % de las inversiones estratégicas de dicho holding. A partir de su creación hasta la fecha, la compañía ha diversificado sus productos y servicios no solo en el sector cementero, sino también innovando en los sectores de energía, infraestructura y recientemente, en el sector inmobiliario, a través de sus cuatro filiales: Cementos Argos, Celsia, Odinsa y Sator, y una de sus subsidiarias, Pactia. Alianzas mediante las cuales la compañía invierte y la cual presenta un capital humano de más de 11.419 empleados directos que respaldan la operación en 18 países del continente americano, a través de sus filiales y subsidiarias.

La multinacional en crecimiento que consolida su presencia en dieciséis países y territorios con economías emergentes y desarrolladas. Lleva más de ochenta años construyendo historia y hoy es la cementera y concretera número uno en Colombia y una de las más relevantes del sector en Estados Unidos, el Caribe y Centroamérica.

ARGOS, es una entidad que viene creciendo, a través del tiempo y lo refleja no solo en sus estados financieros, sino en el aporte y crecimiento económico del país comprometida con la sostenibilidad, la innovación y la generación de valor, infraestructura y vivienda, gracias a su equipo administrativo se han podido lograr grandes desempeños de la compañía como la capacidad de poder cumplir con la demanda del mercado, el cual está conformado con el fin de analizar el desempeño de la compañía, evaluar nuevos proyectos y hacer seguimiento a los planes en curso. De la misma manera, las Vicepresidencias Regionales cuentan con un comité mensual al que también asiste el presidente. El cuál es el señor Juan Esteban Calle Restrepo Administrador de Negocios, egresado de la Universidad Eafit, y tiene un MBA con énfasis en Finanzas y Economía de la Universidad de Chicago. Pertenece a las Juntas Directivas de Argos Panamá S.A, Argos Honduras S.A. de C.V., Cementos del Sur,

Argos Dominicana S.A, Fundación Argos, Agregados Argos S.A.S y Argos North América Corp.

Figura 1

Indicadores financieros Cementos Argos

		INDICADOR	2016	2017p	2018p	2019p	2020p	2021p
CEMENTOS ARGOS (58,3%)	EBITDA	\$ 1.562.884	\$ 1.688.655	\$ 1.863.237	\$ 2.109.475	\$ 2.358.779	\$ 2.547.980	
	UODI	\$ 648.358	\$ 691.816	\$ 793.457	\$ 930.013	\$ 1.066.074	\$ 1.159.970	
	WACC		7,70%	7,68%	8,08%	8,06%	7,89%	
	FCL	-\$ 1.348.201	\$ 678.876	\$ 634.841	\$ 716.043	\$ 832.697	\$ 922.298	
	ROE	6,2%	6,28%	7,39%	8,10%	9,23%	10,00%	
	ROA	5,1%	5,34%	5,78%	6,46%	7,04%	7,30%	
	ROIC	10,4%	10,96%	12,11%	13,89%	15,51%	16,35%	
CELSA (52,9%)	EBITDA	\$ 922.274	\$ 1.011.884	\$ 1.188.321	\$ 1.364.055	\$ 1.429.592	\$ 1.497.982	
	UODI	\$ 496.280	\$ 404.431	\$ 503.182	\$ 594.851	\$ 615.891	\$ 645.485	
	WACC		7,64%	8,05%	7,96%	8,11%	8,21%	
	FCL	\$ 58.284	-\$ 94.963	\$ 207.641	\$ 198.789	\$ 454.239	\$ 702.336	
	ROE	3,9%	2,09%	4,09%	7,41%	8,32%	9,63%	
	ROA	6,6%	5,98%	7,31%	8,52%	8,28%	8,31%	
	ROIC	13,4%	11,84%	11,94%	11,77%	12,12%	12,58%	

INDICADOR	2016	2017p	2018p	2019p	2020p	2021p	2022p	2023p	2024p	2025p	2026p
EBITDA	\$ 391.624	\$ 414.556	\$ 444.934	\$ 485.082	\$ 530.764	\$ 508.242	\$ 620.343	\$ 676.900	\$ 742.561	\$ 811.724	\$ 843.892
UODI	\$ 241.037	\$ 258.794	\$ 282.161	\$ 308.124	\$ 337.657	\$ 321.494	\$ 395.379	\$ 432.017	\$ 474.562	\$ 519.405	\$ 539.234
WACC		7,39%	7,83%	8,67%	9,09%	9,14%	9,12%	9,13%	9,11%	9,09%	9,12%
FCL	\$ 228.630	\$ 254.201	\$ 291.615	\$ 250.117	\$ 270.082	\$ 287.453	\$ 289.846	\$ 366.512	\$ 403.910	\$ 445.580	\$ 483.194
ROE	9,6%	13,06%	12,60%	12,22%	12,26%	10,86%	11,84%	11,47%	11,21%	10,92%	10,28%
ROA	7,0%	7,31%	7,67%	8,18%	8,74%	8,12%	9,72%	10,34%	11,04%	11,73%	11,81%
ROIC	9,2%	8,72%	7,85%	7,20%	7,05%	6,59%	7,84%	8,35%	9,00%	9,65%	9,83%

Fuente: BVC GRUPO ARGOS

La compañía, si bien ha crecido sustancialmente, en todo su holdings, podemos ver que según los indicadores cementos ARGOS, es la actividad que más ingresos y crecimiento ha tenido, como por ejemplo se presenta en el indicador financiero EBITDA, el cual nos muestra un incremento año tras año como se puede apreciar en los indicadores, sin embargo y en gran medida, vemos como mediante su holding, esta se fortalece más en el mercado haciendo presencia en las principales ciudades, mediante construcciones inmobiliarias tanto del sector público como privado, incluso cuenta con participación accionaria en otros holdings, como grupo sura, grupo Nutresa y Bancolombia. Aumentando así el crecimiento empresarial.

Si bien la demanda de cemento gris, en Colombia ha aumentado, la demanda sigue siendo inferior a países vecinos como Panamá que incluso siendo más pequeño consume más debido al canal.

“Hoy en Colombia el consumo anual per cápita es de 233 kilos anuales, y aún estamos distantes de países como Panamá, que es más pequeño y que sin las obras de ampliación del canal consume 617 kilos, y del promedio de América Latina, que es de 260 kilos”, añadió. asogravas.org (2020)

Si bien se estima que el aumento de la demanda se duplique, para los años venideros, ya cementos Argos se está preparando para suplir la demanda del mercado gracias a la creación de un nuevo terminal que triplicaría la capacidad no solo de producción, sino de exportación y que gracias a su tecnología, la cual se aplica no solo en la producción, sino en la ventajas estructurales, constructivas, arquitectónicas y sobre todo de sostenibilidad, que posicionan a cementos Argos, como el cemento más demandado en Colombia gracias a las características de sostenibilidad generales de “Concreto de Altas Resistencias” y de mejor calidad y precio.

Gracias a la dirección estratégica del holding, se pudo concluir que la toma de decisiones ha conllevado a tipos de inversiones en donde las más grandes e importantes están direccionados a la operación de desarrollo vial e inmobiliarias del país, del sector público y privado, mediante la filial Odinsa, sin embargo, esto representa un riesgo y un reto para la entidad debido a que esta podría verse afectada por la inestabilidad económica, política y social del país, y el cual se encuentra a la expectativa debido a las políticas de desarrollo vial, con el actual gobierno y el incremento de los precios debido a la pérdida de valor adquisitivo de la moneda local (peso), la cual ha sido una de las monedas más devaluadas y por ende el país ya presenta una inflación preocupante para la industria.

Y a lo anterior se le suma, que en la industria cementera en Colombia es muy poco regulada, lo cual ha permitido, el surgimiento de carteles cementeros los cuales han afectado el comportamiento de los precios, ya conociendo por medio de la superintendencia de

industria y comercio que las empresas que compiten en este sector son Argos, Cemex y Holcim.

Por otra parte, se tiene el panorama alentador, de que cementos Argos, es participe de grandes obras en Colombia como lo son el Viaducto Gran Magdalena, el más grande del país, Puente Flandes, una gran estructura sobre el Magdalena y El Túnel 8 que acerca a Bogotá y Cartagena El primer túnel de la Ruta del Sol, Sector I, vía que conectará a Bogotá con Cartagena, que se construye con Concreto Lanzado Argos, los cuales fueron contratos adquiridos gracias a filial Odinsa, pero que por otro lado dejan un panorama desalentador pues ha tenido retrasos en algunos de estos proyectos como lo son ruta del sol, debido a hechos de corrupción, sin embargo, la empresa de igual forma ha podido mantener las ventas y metas propuestas gracias a que se ha consolidado en el mercado local.

Si bien los insumos, para realizar la producción y fabricación de cementos han aumentado Argos, ha implementado nuevas tecnologías logísticas el crecimiento y expansión de la misma, gracias a que son fabricantes directos y cuentan con los medios tecnológicos para la producción del cemento ahora se enfocan, en la logística de los productos, mediante nuevas áreas de gestión como lo es el procesado y pedido de sus productos y esto al mismo tiempo reduzca los costos y tiempos de entrega, los cuales han mostrado muy buena aceptación por parte de los clientes y se ha convertido en el medio más utilizado, para realizar pedidos hasta tal punto que más del 70% de los pedidos los realizan en línea gracias a el sistema Argos One.

“Argos, empresa de cemento del Grupo Argos, ha gestionado más del 70% de los pedidos a través Argos One. Asimismo, la mitad del volumen de concreto que comercializa la empresa en el país se pide a través de esta plataforma. El 81% de los pedidos de cemento y agregados fue en República Dominicana, el 34% de los pedidos de cemento en Honduras, el 33% de los de concreto y 19% de los pedidos de cemento en Panamá y el 39% de los pedidos

de cemento en Estados Unidos. Argos ONE permite reservar los productos, gestionar los pedidos, consultar los estados de cuenta y hacer el seguimiento a las entregas y a la calidad del producto. Copyright © 2022 Publicaciones Semana S.A.

Cementos argos es líder en Colombia, su producción y distribución es su actividad principal del holding Grupo Argos, el cual aporta el 7% del PIB en Colombia.

“El Grupo Empresarial Argos y sus inversiones de portafolio aportan 7 % del PIB en Colombia” Por Valora Analitik -2022-07-03.

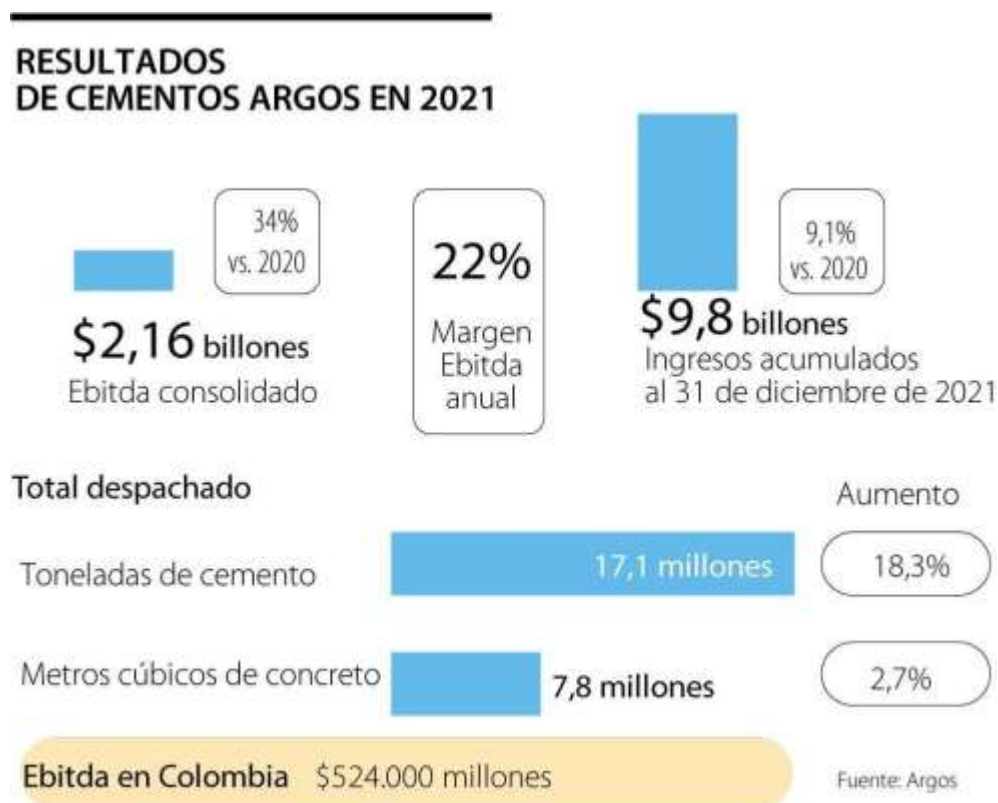
Está fuertemente consolidada, como la cementera número 1 del país, por su gran trayectoria y gracias a su grupo ejecutivo, esta ha podido crecer, alcanzando a tener hasta tres filiales las cuales complementan su éxito el cual no solo es nacional y que le ha permitido alcanzar el reconocimiento por ser una entidad estable, gracias a su capacidad industrial esta es auto suficiente y sostenible, extrayendo y produciendo la materia prima principal para su operación como lo es el Clinker, hasta tal punto que ahora lo exportan a diferentes países de la región, siendo USA, su principal y más grande socio pues es quien más importa su producto, todo esto gracias a sus muy buenos estándares de calidad y precio, y su alta tecnología, pues ARGOS, es un holdings que se adapta a las necesidades del mercado y por lo cual lo hace una entidad atractiva para el sector cementero, si bien en este momento la preocupación en el mercado es sobre una posible recesión económica y la inflación que afecta el país, pues esta afectaría los costos de los insumos, lo cierto es que la empresa cuenta con una experiencia de más de 50 años y un equipo ejecutivo competente para las situaciones que exija el mercado, y en vista de que la demanda de cemento va en incremento eso teniendo en cuenta los datos que indican que a pesar de haber pasado por una pandemia las ventas y producción aumentarían.

“Un sector altamente golpeado por la pandemia fue la industria de la construcción, por ende, los materiales esenciales se vieron altamente afectados. “Sin embargo, pasados casi

dos años desde la llegada del COVID, las ventas y la producción de algunos mercados, como el cementero, no han parado de subir.” Juan Estaban Calle, presidente de argos 2022.

Figura 2

Resultados del crecimiento Argos 2021



Fuente: Periodista, Anderson Urrego, La república, febrero de 2022.

“Cementos Argos alcanzó Ebitda anual más alto de su historia al llegar a \$2,16 billones”

Tomado de: www.larepublica.co. Anderson Urrego febrero de 2022.

Cementos Argos es el líder en la industria cementera colombiana, con el 51% de participación en el mercado, gracias a la implementación de tácticas enfocadas en la creación de valor para los clientes haciendo entregas oportunas, garantizando la disponibilidad inmediata y la calidad de los productos, asesoría técnica y fácil acceso al crédito; sumado a eso, es el único productor de cemento blanco en Colombia. No obstante, su operación exitosa no sólo se limita a Colombia pues es el cuarto productor de cemento en América Latina y el sexto jugador más importante en los Estados Unidos.

Se observa que la empresa ARGOS siempre ha tenido claro de qué manera va a incursionar en los países extranjeros, buscando así el beneficio y aprovechamientos tanto de la compañía, como también de sus clientes, ya que a estos les conviene atraer ese tipo de empresa que presta un servicio de calidad y que le aporta al bienestar de la calidad de vida de los ciudadanos, además de sus aportes sociales.

Una de sus estrategias para internacionalizarse es que ha negociado fuertemente con países con mercados emergente, dichos países han demostrado que cuentan con una buena resistencia financiera a pesar las crisis económicas que han tenido, lo cual le abre la puerta a la empresa de ayudar a un país que quiere seguir creciendo; sus estrategias de fidelización han sido fundamentales para el crecimiento de esta empresa tanto nacional como internacionalmente.

Posición

Cementos Argos es una multinacional en ampliación que afianza su presencia en dieciséis países y territorios con caudales emergentes y desarrolladas. Lleva más de ochenta años edificando historia y hoy es la cementera y concretera número uno en Colombia y una de las más distinguidas del sector en Estados Unidos, el Caribe y Centroamérica.

Recursos

Cuenta con más de 7.000 colaboradores en sus tres regionales, 12 plantas de cemento, 248 plantas de concreto, 9 molineras de Clinker, 31 puertos y terminales, 56 centros de despacho, más de 1900 camiones mezcladores, más de 1.600 vagones de tren y 4 barcos propios.

Su capacidad instalada total es de 23 millones de toneladas de cemento y de 14,7 millones de metros cúbicos de concreto. En 2020, exportó a 30 destinos. (El País, 2022)

Estrategia competitiva:

- Variedad de productos y servicios

- Servicio al cliente rápido y eficiente
- Estrategia de fidelización
- Respuestas inmediatas
- Calidad e innovación
- Aplicación de tecnologías de punto
- Inversiones en otros segmentos
- Inversiones sociales
- Inversiones ambientales
- Proyecciones de mitigación de emisión de co2

Principales competidores:

- Cemex
- Holcim
- Cementos del Oriente
- Cementos Tequendama
- Cementos San Marcos
- Ultracem

Fuerza competitiva***Intensidad competitiva o de la competencia actual:***

Se analiza que las compañías Cemex se encuentran activas en el mercados, trabajando fuertemente para seguir compitiendo contra argos y demás, empresas como: Holcim, Cementos del oriente, cementos Tequendama entre otros, son los principales competidores de la empresa cementos argos, esta empresa se ha mantenido por sus estrategias de fidelización desde la alta gerencia, la cual le ha proporcionado resultados positivos a través del tiempo y de esta manera se ha ido incrementando y posicionándose en los mercados nacionales e internacionales.

Amenaza de entrada de nuevos competidores:

Actualmente la cementera ARGOS se encuentra con competidores eficientes , lo cual hace que ARGOS continúe trabajando e investigando nuevas maneras de sostenibilidad del producto a través de los tiempos, si existiera la posibilidad que empresa nuevas entraran a competir ,habría que tener claro que dichas empresas tendrían que realizar un trabajo muy tedioso para llegar al nivel donde se encuentra argos, además de unas inversiones millonarias y una capacidad de negociación muy contundente, ya que deberá entrar y quitarle clientes a dicha empresa que se encuentra consolidada y fidelizada en el mercado.

Amenaza de productos sustitutos:

El cemento es un producto de gran beneficio para la sociedad, además de aportar al desarrollo y calidad de vida de las personas, el cambio climático ha venido ejerciendo gran presión a la compañía y esta debe ir adaptándose para mantenerse sostenible, por esta problemática se han venido implementando empresas y proyectos en los cuales se observa que se busca disminuir el consumo del cemento para sustituirlo por plásticos procesados y que se han evidenciado que sirven para la construcción, más sin embargo por la seguridad de una vivienda más solida y con seguridad, los clientes no optan por estos productos, otros que han venido cogiendo fuerzas son aquellas compañías que ofrecen casas prefabricadas, las cuales indirectamente afectan el consumo y distribución de cemento, afectando así no solo a cementos ARGOS si no a todas las compañías cementeras.

Poder de negociación de los proveedores:

Cementos argos no tiene dificultad con los proveedores ya que este mismo extrae lo que son la arcilla y demás mineras para la producción y creación de su producto, dando así, mejor calidad y confiabilidad para sus clientes, esto explica porque cuenta con tanta facilidad para satisfacer las necesidades del mercado.

Poder de negociación de los clientes:

Gracias a la importante labor que ha desempeñado la empresa argos en el mercado y la exposición y garantía de la calidad de sus producto, no tiene gran inconveniente con el poder que puedan adquirir los clientes de poseer o no poseer sus servicios y productos ya que estos mismo buscan a la empresa por su garantía en calidad, quitándole en un porcentaje poder a los clientes, cabe resaltas que este oficio va de la mano de los distribuidores y con estos es que la empresa argos debe y siempre deberá tener claro las políticas y negociación abiertas para mantenerse eficiente en el mercado. Proporcionando buenos beneficios tanto a los distribuidores como a los clientes finales. Además, debemos tener claro que los precios en las cementeras se mantienen estables y el que paga los precios adicionales son el consumidor final.

Riesgos de la compañía, ámbito medioambiental.

1-Incremento de los costos por carbón pricing debido a cambios en las Contribuciones Nacionalmente Determinadas (NDC): se tiene en cuenta lo estipulado por las contribuciones nacionalmente determinadas, como se tiene estipulado el compromiso de mantener la temperatura a nivel mundial debajo de los 2° Celsius, cada gobierno u estado tiene la autonomía para aumentar el precio del carbón para mitigar su alto consumo y de esta manera reducir la exposición de las emisiones de gases de efecto invernadero, además se están realizando objetivos con los cuales las compañías tendrán mayor vigilancia, además se piensan implementar incentivos económicos los cuales afectan tanto la compra de la materia prima como la parte financiera de la compañía.

2-Implementación de Esquemas de Comercio de Emisiones en los países en que la compañía opera: se especula que lo más probable es que se implementen esquemas de mercado de CO₂, la producción y todo el proceso que se realiza de este producto, son fuertemente integrados con el carbón, por tal motivo en los países que realiza su comercio la compañía Argos tendría un aumento en los costos de su productividad, ya que al producto se le aderezarían nuevos cobros por el impacto medio ambiental que este conlleva.

3-Incremento en los precios de la energía: esto afectaría fuertemente a la compañía ya que la empresa cuenta con plantas, maquinarias, trenes y demás herramientas que utilizan mucho combustible como el petróleo y el carbón, al gobierno colombiano exponer sanciones por el exceso de consumo, afectaría tanto a los precios como al funcionamiento normal en la producción del producto, lo cual lo más probable es que radique en pérdidas económicas y de tiempo, el objetivo de este ítem es el de la disminución en el consumo de las energías para proteger y conservar el medio ambiente en las mejores condiciones posible.

4- Impuestos al carbono en emisiones o consumo de combustibles fósiles: todo apunta a que Argos debe ir proyectando nuevas fuentes de energías para la ejecución de su operación,

ya que por el momento en el único país que está activo el cobro al impuesto al carbono es en Colombia, lo más probable es que a futuro en los demás países donde ejerce su comercio también lo implemente y de esta manera afecten su economía, esto claro buscando la mitigación de las emisiones de gases de efecto invernadero, más sin embargo, afecta el proceso normal y cotidiano de la compañía.

5-Ocurrencia de eventos naturales que afecten la continuidad de las operaciones o proyectos: Argos opera en áreas que son de alto riesgo que ocurran eventos naturales negativos, por tal motivo se debe constantemente realizar estudios y monitoreo de los suelos, ríos, montañas para evitar el daño tanto a personal, como también a la infraestructura de la compañía, los eventos climáticos externos interfieren en la utilización de las herramientas para la ejecución del proceso industrial, los eventos pueden ser : derrumbes, huracanes, inundaciones.

6-Agotamiento del recurso hídrico para la continuidad de la operación debido al cambio climático y al deterioro ambiental: Debido al deterioro ambiental, el cambio y la variabilidad climáticos, restringe el uso de las herramientas industriales, teniendo en cuenta que para el funcionamiento correcto se utiliza constantemente agua, el agotamiento de este recurso afecta la continuidad operacional de la compañía.

7-Restricciones de acceso a capital, créditos y similares por ser un proceso intensivo en emisiones de CO2: Dificultad o sobrecostos para obtener diferentes fuentes para acceder a capital financiero o inversionistas, debido a un mayor escrutinio y pérdida de interés de los proveedores de capital hacia industrias intensivas en carbono.

8- externalidades En términos de preparación e internalización de posibles riesgos de externalidades, los resultados en torno al agua fueron muy útiles. La compañía está implementando tecnologías con las cuales se puedan cuantificar los riesgos con la escasez de

agua, con el informe que se consiga, se podrán tomar decisiones importantes para las inversiones pertinentes que se deban efectuar.

Estrategias de mejora.

Teniendo en cuenta la parte medioambiental, la empresa argos está proyectando variedad de proyectos en la cual pueda devolverle al medio ambiente y a la sociedad de lo que se toma de ella, buscando un impacto positivo en la sociedad y en el medio ambiente al tiempo que se mitigan los impactos negativos y se continúa creciendo como empresa. La empresa debe continuar con sus negociaciones y fortaleciendo los programas de fidelización de la compañía la cual le ha dado muy buenos resultados.

Análisis DOFA

Tabla 1

Análisis Dofa

Debilidades	Oportunidades
<p>Una debilidad podría ser los precios, más sin embargo la calidad del servicio y los productos lo hacen seguir consolidado en el mercado, la compañía trabaja fuertemente en la reducción de emisiones de c02 para en todo lo posible no afectar al medio ambiente y poder seguir ejecutando su trabajo como lo viene haciendo, ya que por las emisiones y demás contaminaciones, lo pueden regular y minimizar su comercio en los mercados por el grado de emisiones de CO2</p>	<p>Reconocidos a nivel internacional, la empresa se encuentra entre las más importantes en el mercado de los estados unidos, inversiones en energías renovables y demás inversiones que fortalecen el poder adquisitivo de la entidad, se cuenta con multiplex servicios, lo cual lo vuelve una compañía versátil</p>
Fortalezas	Amenazas
<p>La calidad de servicios y productos de calidad es una de las fortalezas de la compañía, ya que esta trabaja constantemente y aplica tecnologías para el mejoramiento y optimización de sus productos, haciéndolos más eficientes y eficaces, además que mantiene plantas y estructuras en países emergentes los cuales han mostrado una fortaleza financiera a pesar de las crisis que han vivido, lo cual le da seguridad a la compañía de sus inversiones. La empresa cuenta con una gran representación en maquinaria y estructuras la cual la vuelven una compañía potente y contundente en el mercado, con la capacidad de satisfacer las necesidades que se le presentan ya que sus estructuras y materias primas lo respaldan</p>	<p>En países como Colombia los precios son mayores que lo que ofrecen la competencia, empresas como CEMEX se encuentran a la espalda trabajando fuertemente para liderar en los mercados en los que se vuelve competidor directo de la cementera ARGOS, otra amenaza que se observa es que la compañía debe realizar una gran inversión e investigación interna para el mejoramiento en el impacto negativo ambiental, para que esto más adelante no se le vuelva un obstáculo para ejecutar de manera completa su ejercicio.</p>

Fuente: Autores

Análisis del Tamaño de la Empresa y la Composición de sus Activos

Tabla 2

Balance general

Grupo Argos S.A. Nit: 890900266-3 Código: ARG			
Balance General			
Desglose	12/31/2019	12/31/2020	12/31/2021
Total, de activos	50.998.433.270	50.773.568.574	52.589.344.354
Activos Corrientes	7.150.855.904	6.666.051.102	7.989.256.241
Total, de Activos no Corrientes	43.847.577.366	44.107.517.472	44.600.088.113
Pasivo total Interés neto minoritario	24.508.176.191	24.543.716.225	23.782.785.741
Pasivo Corriente	6.784.735.392	6.624.149.216	7.764.963.189
Total, de Pasivos no Corrientes	17.723.440.799	17.919.567.009	16.017.822.552
Total, Patrimonio	26.490.257.079	26.229.852.349	28.806.558.613
Capital de los accionistas	53.933.101	53.933.101	54.697.420
Interés minoritario	9.656.971.074	9.581.610.750	10.350.318.261

Fuente Argos 2021

Podemos observar que la empresa cuenta con una sólida cuantía de activos, la cual es idónea para la magnitud de la compañía, cuenta con una tendencia positiva la cual va en aumento aunque para el periodo 2020 hubo disminución del monto en un 0,44% no representa mayor amenaza para la compañía, para el último periodo cuenta con unos activos totales de 52.589.344.354 con la cual se puede desenvolverse con gran rapidez al caso de ocurrir un imprevisto, caso tan tuviera la necesidad de pagar el total de sus pasivos que son 24.508.176.191, contaría con buena liquidez pagando el total y quedando con un monto de + \$28.081.168.163 en activos representativos.

Si lo observamos de otra forma mirando tanto activos corrientes (7.989.256.241) como pasivos corrientes (7.764.963.189) también se obtendría un resultado positivo, aunque un poco estricto, dando un saldo a favor de activos de \$ 224.293.052 millones, lo que indica

que por cada peso que debemos, tenemos un 1,03 lo cual es positivo; teniendo claro que con esta operación estaría saldada la cuenta de pasivos corrientes.

Los activos no corrientes 44.600.088.113 representan un 84,1% del total de los activos dejando así con un porcentaje del 15,19% en los activos corrientes los cuales son los primeros en poder volverlos efectivo.

Analizando la deuda/patrimonio, que sería $24.508.176.191/26.490.257.079$ dando un resultado de 0,93 nos indica el nivel de apalancamiento de la compañía, lo cual nos muestra que por cada peso que debemos, se cuenta con el 0,93

La compañía para el periodo 2021 cuenta con un patrimonio de 26.490.257.079, el patrimonio de la compañía no ha contado con subidas o bajadas bruscas, se han mantenido casi constantes en los periodos 2019, 2020, 2021, como ciertas obras e infraestructuras no se agrupan como activos sino como patrimonio, habrá que observar y proyectar la minusvalía o plusvalía de estas para la eficaz continuidad en óptimas condiciones.

La deuda que adquirió la compañía está por un monto de 24.508.176.191, se observa que en los diferentes periodos no ha tenido aumentos significativos, es importante entender que las deudas en el momento son sanas y no representan amenaza para la compañía ya que esta cuenta con buen poder adquisitivo y liquidez para poder responder a cualquier dificultad que se presente.

Se cuenta en pasivos corrientes un monto de 7.764.963.189 los cuales representan un 32,65% del total de pasivos; pasivos no corrientes 17.723.440.799 los cuales representa un 67,35%.

Tabla 3*Estado de Resultados*

Grupo Argos S.A. Nit: 890900266-3 Código: ARG			
Cuenta de resultados (Todos los números en miles)			
Desglose	31/12/2019	31/12/2020	12/31/2021
Ingresos totales	\$ 17.456.212.957	\$ 14.151.169.689	\$ 18.490.320.287
Costo de ventas	\$ 12.265.012.125	\$ 10.631.924.462	\$ 11.848.313.472
Beneficio bruto	\$ 4.533.575.923	\$ 3.358.599.382	\$ 4.460.805.904
Gastos de funcionamiento	\$ 1.802.522.231	\$ 1.637.428.991	\$ 1.727.800.979
Ingresos operativos	\$ 345.419.078	\$ 83.042.991	\$ 115.550.762
Gastos netos por ingresos por intereses no operativos	\$ 61.267.902	\$ 6.346.720	\$ 27.814.941
Gastos Financieros	\$ 1.400.861.366	\$ 1.385.738.631	\$ 1.224.390.670
Ingresos antes de impuestos	\$ 1.863.431.895	\$ 406.042.929	\$ 1.656.620.280
Impuestos	\$ 607.294.739	\$ 252.097.641	\$ 450.586.679
Beneficio neto Accionistas comunes (Ganancia o pérdida neta)	\$ 1.256.137.156	\$ 153.945.288	\$ 1.206.033.601

*Fuente Argos 2021***Figura 3***Gastos financieros Argos 2019-2020 y2021**Fuente: Autores*

En la gráfica podemos evidenciar que los gastos financieros han ido en disminución, teniendo en cuenta que el 1 representa el año 2021 y el 3 representa el 2019, obteniendo respectivamente para el año 2021: 1.224.390.670, frente al año 3: 1.400.861.366 lo cual demuestra un buen manejo en dicha cuenta que aplican deducción al capital.

Figura 4

Ingresos totales 2019-2020 y2021



Fuente: Autores

Los ingresos de la compañía vienen mejorando en un 30,66% comparando el último periodo, en la gráfica la columna 1 representa el 2021 frente a la columna 3 el 2019.

Analizaremos el índice de crecimiento: $\text{ventas periodo 1} - \text{ventas periodo 2} / \text{ventas periodo 2} \times 100$.

$$\text{crecimiento ventas} = \frac{18.490.320.287 - 14.151.169.689}{14.151.169.689 * 100}$$

$$\text{índice de crecimiento} = 30,66\%$$

Análisis De La Posición De Liquidez De La Empresa

La liquidez se mide por la capacidad que posee una empresa para pagar sus obligaciones a corto plazo en la medida que se vencen. Este autor considera que la liquidez está referida a la solvencia de la posición financiera general de la organización, lo que se traduce en la facilidad que tiene la empresa para pagar sus deudas. (Gitman, 2003)

No obstante, la liquidez es la capacidad inmediata de pago con la cual una empresa puede responder a sus acreedores. (Nava Rosillón, 2009).

Para Argos actualmente, tanto la liquidez es positiva, las vigencias 2019, 2020 y 2021 se evidencia un crecimiento económico significativo, su más alto porcentaje está representado en los activos no corrientes, con una participación mayor al 80% durante los tres años, siendo las cuentas de propiedad planta y equipo las más representativas, igual que los Activos Financieros a largo plazo que tienen un porcentaje promedio de 25%. Lo concerniente a las cuentas por cobrar (No corrientes) presentan una leve disminución para el 2020, con un promedio de 0.83%.

En los pasivos, están representados mayoritariamente en los pasivos no corrientes, con un promedio de 71% presentando disminución para la vigencia 2021, frente a 2019 y 2021, las deudas por emisión de bonos representan un alto porcentaje frente a los pasivos no corrientes, seguido de los créditos y préstamos los cuales también presentan disminución en la vigencia 2021, lo que conlleva a presentar unos capitales de trabajo positivos y ascendentes. En lo que respecta a la razón corriente, que para 2020 y 2021 fue superior a 1, nos indica que Argos tiene recursos suficientes para atender sus obligaciones de corto plazo.

Indicadores Financieros

Los cálculos obtenidos nos muestran que la situación actual de Argos es positiva y la empresa está usando sus recursos de manera eficiente, su fondo de maniobra es positivo, lo que genera maniobrabilidad para el desarrollo de las actividades, esto aplica para los tres periodos analizados, ya que los activos corrientes siempre han sido superiores a los pasivos corrientes. Indica que ha hecho frente a sus obligaciones financieras en un corto tiempo.

El apalancamiento financiero es la relación que hay entre el capital de la empresa y las deudas o pasivos que esta tiene, entre lo que se invierte y la deuda adquirida para invertir. El apalancamiento financiero hace referencia al nivel de endeudamiento la que ha recurrido una empresa para operar o financiarse, (Gerencie.com, 2021). Es decir que, por cada peso de capital invertido por los socios, el banco puso entre 0,16 para 2019 y 2020 y 0,21 para 2021, lo que índice un comportamiento favorable.

El rendimiento sobre los activos ROA y el rendimiento sobre el patrimonio ROE dejan claro que su situación de liquidez es favorable, ya que viene incrementando con el tiempo, nos muestra la buena utilización de sus activos y la gestión de sus recursos.

El EBITDA es un indicador financiero que hace referencia a las ganancias de la compañía antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones. Se puede entender, pues, que el EBITDA es el beneficio bruto de explotación calculado antes de la deducibilidad de los gastos financieros.

Su nombre proviene de las siglas en inglés de "Beneficios antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización" (Earnings before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization). (Rankia, 2021), este indicador mejoró notablemente en 2021, respecto a 2019 y 2020, lo que ayudó significativamente a la disminución del índice de apalancamiento financiero.

Resultados de la investigación, con énfasis en sus implicaciones para la toma de decisiones de inversión y financiación.

Teniendo en cuenta los estados financieros, los cuales son documentos que nos sirven para tomar información de la situación financiera de una empresa, buscando así tanto fortalezas como debilidades para con esto tomar decisiones importantes en pro al mejoramiento de la entidad o en su defecto, el cambio o renovación de metodologías o contratos efectuados para que la entidad mejore tanto su rendimiento, como su calidad de servicios.

Los estados financieros de la compañía Argos nos muestra una fuerte consolidación financiera, en la cual se han reinvertido recursos para la mejora de la cobertura, de esta manera poder llegar a otros espacios con su buen servicio y calidad.

Como accionista o inversionistas, a nosotros nos interesaría mucho observar cuales han sido los resultados y movimiento que ha obtenido año a año esta compañía, con dicha información poder tener tanto miedo o seguridad al momento de realizar inversiones, de esta manera se presentan la información financiera de la empresa Argos, en la cual se extraen los siguientes resultados de interés:

Podemos observar que la empresa cuenta con una sólida cuantía de activos, la cual es idónea para la magnitud de la compañía, cuenta con una tendencia positiva la cual va en aumento, aunque para el periodo 2020 hubo disminución del monto en un 0,44% no representa mayor amenaza para la compañía, para el último periodo cuenta con unos activos totales de 52.589.344.354 con la cual se puede desenvolverse con gran rapidez al caso de ocurrir un imprevisto, caso tal tuviera la necesidad de pagar el total de sus pasivos que son 24.508.176.191, contaría con buena liquidez pagando el total y quedando con un monto de + \$28.081.168.163 en activos representados.

Si lo observamos de otra forma mirando tanto activos corrientes (7.989.256.241) como pasivos corrientes (7.764.963.189) también se obtendría un resultado positivo, aunque un poco estricto, dando un saldo a favor de activos de \$ 224.293.052 millones, lo que indica que por cada peso que debemos, tenemos un 1,03 lo cual es positivo; teniendo claro que con esta operación estaría saldada la cuenta de pasivos corrientes.

Los activos no corrientes 44.600.088.113 representan un 84,1% del total de los activos dejando así con un porcentaje del 15,19% en los activos corrientes los cuales son los primeros en poder volverlos efectivo.

Analizando la deuda/patrimonio, que sería $24.508.176.191/26.490.257.079$ dando un resultado de 0,93 nos indica el nivel de apalancamiento de la compañía, lo cual nos muestra que por cada peso que debemos, se cuenta con el 0,93

La compañía para el periodo 2021 cuenta con un patrimonio de 26.490.257.079, el patrimonio de la compañía no ha contado con subidas o bajadas bruscas, se han mantenido casi constantes en los periodos 2019, 2020, 2021, como ciertas obras e infraestructuras no se agrupan como activos sino como patrimonio, habrá que observar y proyectar la minusvalía o plusvalía de estas para la eficaz continuidad en óptimas condiciones.

La deuda que adquirió la compañía está por un monto de 24.508.176.191, se observa que en los diferentes periodos no ha tenido aumentos significativos, es importante entender que las deudas en el momento son sanas y no representan amenaza para la compañía ya que esta cuenta con buen poder adquisitivo y liquidez para poder responder a cualquier dificultad que se presente.

Se cuenta en pasivos corrientes un monto de 7.764.963.189 los cuales representan un 32,65% del total de pasivos; pasivos no corrientes 17.723.440.799 los cuales representa un 67,35%.

Cementos Argos es una multinacional en crecimiento como lo hemos mencionado anteriormente, pues sus líderes buscan unos mecanismos eficientes para mantenerse en el mercado y como lo desean sus inversionistas y propietarias llegar a ser un gran elemento a nivel mundial, pues es una gran empresa sostenible lo que la hace muy atractiva.

El desarrollo de las fases anteriores nos muestra el potencial de Argos. Los indicadores de Argos nos muestran un buen comportamiento en cuanto a los años 2019, 2020 y 2021, podemos evidenciar que La empresa no tiene inconvenientes de liquidez pues con sus recursos a corto plazo puede cubrir aquellas obligaciones de corto plazo, Sobre todo lo que la empresa vende finalmente está ganando Para 2019 7,20%, 2020 1,09%, y para 2021 6,52%, lo que nos muestra un buen porcentaje de rentabilidad aunque vemos que este disminuyo considerablemente en 2020 debido al fenómeno de la pandemia, vemos que en 2021 aumentaron considerablemente dejando atrás este suceso tan inesperado para el mundo, lo que es bastante positivo para Argos.

Sobre los activos que posee la empresa vemos que para 2019 generó una rentabilidad de 2,5% anual, para 2021 de 2,3% anual, vemos que en 2020 este es de 0,3 bajando el indicador, lo que se debe al suceso mencionado anteriormente tan inesperado. Sin embargo, vemos que en general se da una rentabilidad muy baja lo que es preocupante y la empresa debe poner atención en ello, para así evitar “sorpresas” a futuro.

Cada peso invertido por los accionistas de la empresa está generando una rentabilidad Para 2019 4,7% anual, 2020 0,6% anual y para 2021 4,2% anual, claramente en 2020 baja por la pandemia, pero vemos que en 2021 se vuelve a nivelar

De todo lo que la empresa tiene en activos debe para 2019 el 48,1%, para 2020 el 48,3% y para 2021 45,2%, lo que nos muestra un endeudamiento alto, se debe prestar atención para evitar algún riesgo de quiebra por algo inesperado como lo fue la pandemia

La revisión de los indicadores nos muestra que Argos en 2019 Financió 35.292.017.425 con costo financiero donde los pasivos aportaron el 25% y el patrimonio el 75%; en 2020 Financió 34.982.846.160 con costo financiero, donde los pasivos aportaron el 25% y el patrimonio el 75%; en 2021 Financió 34.416.611.618 con costo financiero donde los pasivos aportaron el 23% y el patrimonio el 77% Se financia más con recursos de los accionistas en cada uno de estos periodos lo que es bueno y positivo a futuro para la empresa y muestra una buena sostenibilidad.

Analizando el costo del patrimonio de la empresa Los accionistas que invierten en ARGOS, dado el nivel de Riesgo de 1,25 y dada la rentabilidad de la opción más segura esperarían ganarse en la compañía para 2019 el 16,59% sobre el capital que aporten en la misma y mínimo exigirá esta rentabilidad anual a mayor riesgo se exige mayor rentabilidad. Los accionistas que invierten en ARGOS, dado el nivel de Riesgo de 1,25 y dada la rentabilidad de la opción más segura esperarían ganarse en la compañía para 2020 el 16,64% sobre el capital que aporten en la misma y mínimo exigirá esta rentabilidad anual, a mayor riesgo se exige mayor rentabilidad. Los accionistas que invierten en ARGOS, dado el nivel de Riesgo de 1,23 y dada la rentabilidad de la opción más segura esperarían ganarse en la compañía para 2021 el 16,40% sobre el capital que aporten en la misma y mínimo exigirá esta rentabilidad anual, a mayor riesgo se exige mayor rentabilidad

Al realizar el estudio del EVA de la empresa podemos ver que la empresa destruye valor pues la utilidad operacional después de impuestos no es suficiente para cubrir su capital por lo que se deben tener algunas recomendaciones para mejorar el EVA.

Cálculo del ROCE (Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes)

Tabla 4

RNOA, FLEV Y NNEP

RNOA 2019	RNOA 2020	RNOA 2021
2,50%	0,30%	2,30%
FLEV 2019	FLEV 2020	FLEV 2021
0,93%	0,94%	0,83%
NNEP 2019	NNEP 2020	NNEP 2021
3,80%	3,80%	3,60%

Fuente: Autores

Tabla 5

Cálculo del ROCE

ROCE=RNOA+FLEV (RNOA-NNEP)		
2019	2020	2021
1,20%	-3,01%	1,25%

Fuente: Autores

Podemos ver que el RNOA nos muestra los rendimientos que ha obtenido Argos frente a sus inversiones para 2019 2,5% para el 2020 0,3% y en 2021, vemos que de nuevo toma su rumbo con un 2,3%, teniendo en cuenta que en 2020 debido a la pandemia se generó una crisis a nivel mundial. Es importante denotar que para que una empresa sea rentable, el RNOA debe ser superior a 5 y aquí nos está dando un valor inferior, por lo que es importante que Argos analice sus inversiones. En general se da una rentabilidad muy baja lo que es preocupante y la empresa debe poner atención en ello.

El ROCE, nos muestra esa rentabilidad financiera que ha obtenido la empresa en cuanto a los recursos propios la cual para el 2019 fue del 1,20% para 2020 -3,01% y para 2021 1,25%, podemos ver que en 2019 este fue negativo o que se debe la pandemia, pero vemos que en los años anterior y posterior a esta es baja, el ROCE es la medida de eficiencia

más significativa, cuando una compañía hace uso de todo el capital disponible para forjar beneficios agregados.

Podemos ver que el ROCE es inferior al RNOA, lo que nos muestra un apalancamiento negativo, el coste medio de la deuda es superior a la rentabilidad económica.

Análisis de sensibilidad 1% en cuanto al costo deuda después de impuestos (Aumento 1%)

Podemos ver que, si el costo de la deuda aumenta después de impuestos en un 1%, varía de la siguiente manera, el NNEP aumenta para 2019 quedando en 4,83, para 2020 en 4,84 y para 2021 3,55 lo que genera una disminución en el Roce para 2019 a 0,27% para 2020 -3,94% y para 2021 0,43%. Por lo que el ROCE es mucho más inferior al RNOA, lo que nos muestra un apalancamiento negativo, el coste medio de la deuda es superior a la rentabilidad económica. La Rentabilidad financiera obtenida en cuanto a los recursos propios disminuye considerablemente, mostrando una negativa superior para la empresa.

Tabla 6

Cálculo del ROCE, RNOA, FLEV Y NNEP + 1%

RNOA 2019	RNOA 2020	RNOA 2021	
2,50%	0,30%	2,30%	
FLEV 2019	FLEV 2020	FLEV 2021	
0,93%	0,94%	0,83%	
NNEP 2019	NNEP 2020	NNEP 2021	
4,83%	4,84%	4,55%	
ROCE=RNOA+FLEV (RNOA-NNEP)			
	2019	2020	2021
	0,27%	3,94%	0,43%

Fuente: Autores

Análisis de sensibilidad 1% en cuanto al costo deuda (Disminuye 1%)

Podemos ver que, si el costo de la deuda después de impuestos disminuye en un 1%, varía de la siguiente manera, el NNEP disminuye para 2019 quedando en 2,83, para 2020 en 2,84 y para 2021 2,55 lo que genera un Aumento en el Roce para 2019 a 2,12% para 2020 - 2,07% y para 2021 2,08%. Por lo que el ROCE a pesar de esto continúa siendo inferior al RNOA, lo que nos muestra un apalancamiento negativo, el coste medio de la deuda es superior a la rentabilidad económica. La Rentabilidad financiera obtenida en cuanto a los recursos propios continúa siendo inferior, mostrando una negativa para la empresa.

Tabla 7

Cálculo del ROCE, RNOA, FLEV Y NNEP +- 1%

RNOA 2019	RNOA 2020	RNOA 2021	
2,50%	0,30%	2,30%	
FLEV 2019	FLEV 2020	FLEV 2021	
0,93%	0,94%	0,83%	
NNEP 2019	NNEP 2020	NNEP 2021	
2,83%	2,84%	2,55%	
ROCE=RNOA+FLEV (RNOA-NNEP)			
	2019	2020	2021
	2,12%	2,07%	2,08%

Fuente: Autores

Tabla 8

Cálculo del costo deuda + y - en 1% para 2019, 2020 y 2021

Año	Costo de la deuda - 1%	Costo de la deuda	Costo de la deuda+1%
2019	2,83%	3,83%	4,83%
2020	2,84%	3,84%	4,84%
2021	2,55%	3,55%	4,55%

Fuente: Autores

Tabla 9

Cálculo del ROCE, aumentando y disminuyendo en 1% para 2019, 2020 y 2021

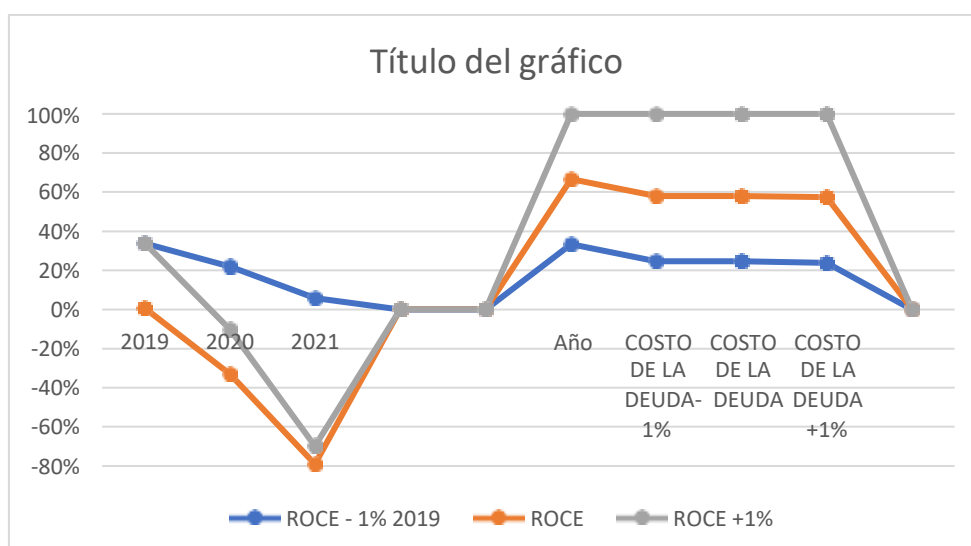
Año	2019	2020	2021
ROCE -1%	2,12%	-2,07%	2,08%
ROCE	1,20%	-3,01%	1,25%
ROCE + 1%	0,27%	-3,94%	0,43%

Fuente: Autores

Gráfico de Sensibilidad del ROCE

Figura 5

Sensibilidad del ROCE



Fuente: Autores

En el gráfico podemos evidenciar la variación en el ROCE en 1% el costo de la deuda **Costo del Patrimonio considerando el nivel de apalancamiento de la empresa sujeta a análisis.**

Tabla 10

Costo del patrimonio 2019

Costo del patrimonio 2019	
$Ke = Rf + [(Rm - Rf) * \beta]$	
Rf =	2,26%

Rm =	13,75%
β =	1,0200
Bl =	$BU * 1 + \{(1-tx)* (D/P)\}$
Deuda	\$ 24.508.176.191
Patrimonio	\$ 26.490.257.079
Tasa Impuestos	33%
BU	1,0200
Beta Aplancado	1,65

Fuente: Autores

Podemos ver que el beta apalancada de Argos para 2019 es 1,65 y La prima de riesgo de mercado es 1,02, lo que puede suscitar a que el precio de cada acción de Argos experimenta fluctuaciones por su diferencia en liquidez, más altas que el mercado. Por lo que la acción es menos volátil o riesgosa, que el Mercado. Argos siempre tendrá un precio diferente en sus acciones ya que se negocian de forma diferente. Es de aclarar que una compañía entre más accionistas tenga tendrá una mayor liquidez.

Tabla 11

Costo del patrimonio 2020

Costo del patrimonio 2020	
$Ke = Rf + [(Rm-Rf)* \beta]$	
Rf =	2,26%
Rm =	13,75%
	1,0200
Bl =	$BU * 1 + \{(1-tx)* (D/P)\}$
Deuda	\$ 24.543.716.225
Patrimonio	\$ 26.229.852.349
Tasa Impuestos	32%
BU	1,0200
Beta Aplancado	1,67

Fuente: Autores

Podemos ver que el beta apalancado de Argos para 2020 es 1,67 y La prima de riesgo de mercado es 1,02, lo que puede suscitar a que el precio de cada acción de Argos experimenta fluctuaciones más altas que el mercado. Por lo que la acción es menos volátil o riesgosa, que el Mercado. Argos siempre tendrá un precio diferente en sus acciones ya que se negocian de forma diferente. Es de aclarar que una compañía entre más accionistas tenga tendrá una mayor liquidez.

Tabla 12

Costo del patrimonio 2021

Costo del patrimonio 2021	
$Ke = Rf + [(Rm - Rf) * \beta]$	
Rf =	2,26%
Rm =	13,75%
β =	1,0200
BI =	$BU * 1 + \{(1 - tx) * (D/P)\}$
Deuda	\$ 23.782.785.741
Patrimonio	\$ 26.806.558.613
Tasa Impuestos	31%
BU	1,0200
Beta Aplancado	1,64

Fuente: Autores

Podemos ver que la beta apalancada de Argos para 2021 es 1,64 y La prima de riesgo de mercado es 1,02, lo que puede suscitar a que el precio de cada acción de Argos experimenta fluctuaciones más altas que el mercado. Por lo que la acción es menos volátil o riesgosa, que el Mercado. Argos siempre tendrá un precio diferente en sus acciones ya que se negocian de forma diferente. Es de aclarar que una compañía entre más accionistas tenga tendrá una mayor liquidez.

Cálculo del costo promedio ponderado de capital (WACC), a partir del costo de la deuda y otros indicadores.

Tabla 13

WACC o CPPC 2019

WACC o CPPC 2019				
Fuente	Monto	Participación	Costo Financiero	Costo ponderado
Pasivo financiero	\$ 24.508.176.191	48,06%	3,83%	1,84%
Patrimonio	\$ 26.490.257.079	51,94%	23,34%	12,12%
Total, activos	\$ 50.998.433.270	100,00%	WACC	13,96%
Tasa de Dev por Paridad				2019
Inflación COL				3,8%
Inflación USA				1,8%
DEV USD/COP				2,0%
WACC COP				16,19% COP

Fuente: Autores

Tabla 14

WACC o CPPC 2020

WACC o CPPC 2020				
Fuente	Monto	Participación	Costo Financiero	Costo ponderado
Pasivo financiero	\$ 24.543.716.225	48,34%	3,84%	1,86%
Patrimonio	\$ 26.229.852.349	51,66%	23,53%	12,16%
Total, activos	\$ 50.773.568.574	100,00%	WACC	14,01%

Tasa de Dev por Paridad	2019
Inflación COL	1,6%
Inflación USA	1,2%
DEV USD/COP	0,4%
WACC COP	14,44% COP

Fuente: Autores

Tabla 15

WACC o CPPC 2021

WACC o CPPC 2021				
Fuente	Monto	Participación	Costo Financiero	Costo ponderado
Pasivo financiero	\$ 23.782.785.741	45,22%	3,55%	1,61%
Patrimonio	\$ 28.806.558.613	54,78%	22,75%	12,46%
Total, activos	\$ 52.589.344.354	100,00%	WACC	14,07% D
Tasa de Dev por Paridad		2019		
Inflación COL		5,6%		
Inflación USA		4,7%		
DEV USD/COP		0,9%		
WACC COP		15,07% COP		

Fuente: Autores

R//: En su proceso de expansión y consolidación, Cementos Argos ha acudido a varias fuentes de financiación. En los años 2005 y 2009 la Compañía efectuó dos emisiones de bonos ordinarios por valor de COP\$600.000 millones y COP\$640.000 millones.

Evaluación del posible impacto que pueden tener dichas fuentes sobre el WACC.

Existen diferentes factores que no corresponden a decisiones de la empresa y pueden afectar el WACC como lo son las tasas de impuestos corporativos, las condiciones en las que se encuentra el mercado, las condiciones en que se encuentra la economía y. Claramente Los

impuestos tienen consecuencias directas para Argos, pues los impuestos corporativos más altos tienden a reducir el WACC y al mismo tiempo podemos deducir que los impuestos más bajos aumentan el WACC.

Comparación del nivel de endeudamiento de Grupo Argos respecto de otras de la misma industria y en la misma región donde opere la empresa.

Tabla 16

Comparativo de la deuda total 2019, 2020 y 2021

Comparativo de la deuda total			
	2021	2020	2019
Argos	7.012.722.000	7.514.376.000	7.672.080.000
Cemex	9,157,000	11,185,000	11,790,000
Holcim	16,611,000	13,755,000	14,168,000

Fuente: Autores

Tabla 17

Comparativo de la neta 2019, 2020 y 2021

Comparativo de la deuda neta			
	2021	2020	2019
Argos	5.853.962.000	6.174.225.000	6.364.762.000
Cemex	9,929,000	8,565,000	10,020,000
Holcim	7,368,000	8,975,000	9,696,000

Fuente: Autores

Análisis

Podemos observar en las cifras que la empresa Argos en comparación con las otras dos empresas cuanto, con un gran endeudamiento, teniendo presente que Argos es una empresa mucho mayor en sus porcentajes de producción y ventas por lo que sus recursos y sus gastos son mayores

La empresa Argos y Cemex en los últimos trimestres se evidencia disminución de un año a otro en sus deudas totales por otro lado la empresa Holcim en el año 2021 incremento su nivel de endeudamiento por diferentes razones como es la pandemia que ocurrió en el año 2020

La calificación crediticia que obtiene la empresa Holcim corresponde a AAA. La perspectiva de la calificación es estable al momento del cierre de marzo de 2022, la compañía no tenía deuda y la agencia proyecta un apalancamiento nulo en el mediano plazo, ya que la generación interna de flujo de caja es suficiente para cubrir las inversiones de capital (capex) de los próximos años. El capex será destinado a renovación y reemplazo de activos, así como a proyectos de sostenibilidad. Se proyecta que la rentabilidad de Holcim será presionada en el corto plazo por un entorno inflacionario y más competitivo. De acuerdo con cálculos de la agencia, el margen de EBITDA de Holcim CR disminuirá un 30% en 2022 y regresará un 32% en 2023, similar al registrado en 2021. Holcim CR presenta una posición de liquidez fuerte respaldada por su saldo de caja disponible, capacidad de generación de flujos de caja operativos y apalancamiento nulo.

La calificación crediticia para Cemex es de AA, calificación estable. Para mejorar su nivel de endeudamiento la empresa ha realizado la venta de activos han apoyado la reducción efectiva de la deuda desde finales de 2019. La compañía también ha estado mejorando su perfil de deuda, en términos de vencimiento, base de garantías y costos financieros que se traducen en una mejor flexibilidad financiera. La deuda neta ajustada de Cemex mostró una

tendencia a la baja, al disminuir a USD7,900 millones en 2021 desde USD9,400 millones en 2020 y USD10,200 millones en 2019. La reducción de la deuda en 2021 fue impulsada principalmente por la venta de créditos de carbono por aproximadamente USD550 millones, el flujo de fondos libre (FFL) y USD500 millones de deuda asimilable al patrimonio de las notas híbridas emitidas en junio de 2021

las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de Grupo Argos son de AAA, la calificación de largo plazo es Estable. Al cierre de 2021, Grupo Argos redujo su deuda financiera en COP 119.000 millones, por lo que los ritmos de apalancamiento deuda a EBITDA ajustado más dividendos y deuda a dividendos, Grupo Argos ha mantenido históricamente niveles de efectivo bajos en relación con su deuda de corto plazo. Esto se atenúa por los ingresos, dividendos constantes y su porte de acceder a otras fuentes diferentes de liquidez. El historial sólido de flujo de dividendos estable, el perfil manejable de los vencimientos de la deuda y la flexibilidad financiera alta demostrada por la compañía favorecen su perfil crediticio. Al 31 de marzo de 2022, Grupo Argos tenía vencimientos de corto plazo por COP86.209 millones, que corresponde a 6% de su deuda total. De la deuda restante, 94% está distribuida entre 2024 y 2034.

Análisis del Grado de Apalancamiento Operativo (GAO) respecto del Grado de Apalancamiento Financiero (GAF) y el Grado de Apalancamiento Total (GAT).

El Ratio de apalancamiento es el activo total dividido entre el patrimonio, se interpreta como la cantidad de activos que se han conseguido con el patrimonio. Es como el efecto multiplicador de los recursos propios; indica qué porción de los activos de la compañía es financiado con el patrimonio neto de los accionistas.

Los cálculos obtenidos nos muestran que la situación actual de Argos es positiva y la empresa está usando sus recursos de manera eficiente, su apalancamiento es positivo, lo que genera maniobrabilidad para el desarrollo de las actividades, esto aplica para los tres periodos

analizados, ya que los activos corrientes siempre han sido superiores a los pasivos corrientes. Indica que ha hecho frente a sus obligaciones financieras en un corto tiempo.

Tabla 18

Apalancamiento financiero 2019, 2020 y 2021

Apalancamiento Financiero			
	2.021	2.020	2.019
Activos	52.589.344.354	50.773.568.574	50.998.433.270
Patrimonio	28.806.558.613	26.229.852.349	26.490.257.079
Apalancamiento	1,83	1,94	1,93

Fuente: Autores

Evaluación del efecto que tienen las decisiones para conformar economías de escala y de acceder a recursos externos sobre el desempeño del negocio.

El apalancamiento financiero es la relación que hay entre el capital de la empresa y las deudas o pasivos que esta tiene, entre lo que se invierte y la deuda adquirida para invertir. El apalancamiento financiero hace referencia al nivel de endeudamiento la que ha recurrido una empresa para operar o financiarse, (Gerencie.com, 2021)

En este indicador, Argos presenta también un comportamiento favorable, teniendo en los tres años consecutivos un índice positivo.

Apalancamiento Financiero: (Valor de la inversión/Recursos Propios Invertidos) 1:

Tabla 19

Rentabilidad 2019, 2020 y 2021

Rentabilidad	12/31/2021	12/31/2020	12/31/2019
Apalancamiento Financiero (Valor de la inversión/Recursos Propios Invertidos)	0,21	0,16	0,16
1:			

Fuente: Autores

Por cada peso de capital invertido el banco puso = 0,21, 0,16 y 0,16 respectivamente.

Cementos Argos es una multinacional en crecimiento como lo hemos mencionado anteriormente, pues sus líderes buscan unos mecanismos eficientes para mantenerse en el mercado y como lo desean sus inversionistas y propietarias llegar a ser un gran elemento a nivel mundial, pues es una gran empresa sostenible lo que la hace muy atractiva.

El desarrollo de las fases anteriores nos muestra el potencial de Argos. Los indicadores de Argos nos muestran un buen comportamiento en cuanto a los años 2019, 2020 y 2021, podemos evidenciar que La empresa no tiene inconvenientes de liquidez pues con sus recursos a corto plazo puede cubrir aquellas obligaciones de corto plazo, Sobre todo lo que la empresa vende finalmente está ganando Para 2019 7,20%, 2020 1,09%, y para 2021 6,52%, lo que nos muestra un buen porcentaje de rentabilidad aunque vemos que este disminuyo considerablemente en 2020 debido al fenómeno de la pandemia, vemos que en 2021 aumentaron considerablemente dejando atrás este suceso tan inesperado para el mundo, lo que es bastante positivo para Argos.

Sobre los activos que posee la empresa vemos que para 2019 generó una rentabilidad de 2,5% anual, para 2021 de 2,3% anual, vemos que en 2020 este es de 0,3 bajando el indicador, lo que se debe al suceso mencionado anteriormente tan inesperado. Sin embargo, vemos que en general se da una rentabilidad muy baja lo que es preocupante y la empresa debe poner atención en ello, para así evitar “Sorpresas” a futuro.

Cada peso invertido por los accionistas de la empresa está generando una rentabilidad Para 2019 4,7% anual, 2020 0,6% anual y para 2021 4,2% anual, claramente en 2020 baja por la pandemia, pero vemos que en 2021 se vuelve a nivelar

De todo lo que la empresa tiene en activos debe para 2019 el 48,1%, para 2020 el 48,3% y para 2021 45,2%, lo que nos muestra un endeudamiento alto, se debe prestar atención para evitar algún riesgo de quiebra por algo inesperado como lo fue la pandemia

La revisión de los indicadores nos muestra que Argos en 2019 Financió 35.292.017.425 con costo financiero donde los pasivos aportaron el 25% y el patrimonio el 75%; en 2020 Financió 34.982.846.160 con costo financiero, donde los pasivos aportaron el 25% y el patrimonio el 75%; en 2021 Financió 34.416.611.618 con costo financiero donde los pasivos aportaron el 23% y el patrimonio el 77% Se financia más con recursos de los accionistas en cada uno de estos periodos lo que es bueno y positivo a futuro para la empresa y muestra una buena sostenibilidad.

Analizando el costo del patrimonio de la empresa Los accionistas que invierten en ARGOS, dado el nivel de Riesgo de 1,25 y dada la rentabilidad de la opción más segura esperarían ganarse en la compañía para 2019 el 16,59% sobre el capital que aporten en la misma y mínimo exigirá esta rentabilidad anual a mayor riesgo se exige mayor rentabilidad. Los accionistas que invierten en ARGOS, dado el nivel de Riesgo de 1,25 y dada la rentabilidad de la opción más segura esperarían ganarse en la compañía para 2020 el 16,64% sobre el capital que aporten en la misma y mínimo exigirá esta rentabilidad anual, a mayor riesgo se exige mayor rentabilidad. Los accionistas que invierten en ARGOS, dado el nivel de Riesgo de 1,23 y dada la rentabilidad de la opción más segura esperarían ganarse en la compañía para 2021 el 16,40% sobre el capital que aporten en la misma y mínimo exigirá esta rentabilidad anual, a mayor riesgo se exige mayor rentabilidad

Al realizar el estudio del EVA de la empresa podemos ver que la empresa destruye valor pues la utilidad operacional después de impuestos no es suficiente para cubrir su capital por lo que se deben tener algunas recomendaciones para mejorar el EVA.

Conclusiones

Teniendo en cuenta los objetivos propuestos para la compañía Argos, los cuales son:

-Analizar los estados financieros de la empresa, para determinar cómo mantener el nivel de ventas a largo plazo compitiendo con sus precios.

-Recopilar información financiera de los últimos 3 periodos.

-Verificar detalladamente la información financiera de la compañía en cuanto a ventas, para facilitar la toma de decisiones.

Podemos concluir lo siguiente:

Analizando los estados financieros de la compañía Argos, específicamente el estado de resultados, vemos claramente que en las ventas existe una tendencias en aumento, lo cual es positivo para compañía, teniendo como referencia que en el año 2019 se contaban con unas ventas de 17.456.212.957 y para el 2021 se refleja la tendencia en aumento teniendo en ventas un monto de 18.490.320.287 lo cual significa que administrativamente se están realizando bien los procesos ,teniendo en cuenta los gastos y costos operaciones, además de las otras variables que componen esta información.

En la recopilación de la información financiera de la compañía, aparte de lo financiero, también indirectamente se agrupan otros factores medio ambientales y políticos que ayudan o afectan a la compañía en su funcionamiento, de esto resaltamos que la compañía argos ha tenido en cuenta en todas sus negociaciones y políticas estos ámbitos, cuidándose así internamente como compañía de cualquier impedimento o sanción que pueda afectar su correcta ejecución de su ejercicio, argos de be continuar como va, ya que es de admirar como entre sus proyectos realiza mucho trabajo social y medioambiental, aportando a la sociedad y a los estados bienes y retribuyendo a nuestro entorno natural.

La compañía argos ha tenido claro su valor, solidaridad, fortalezas y debilidades, por tal motivo, no solo presenta en el mercado un producto de calidad, sino que también

constantemente se encuentra trabajando e innovando para que este producto pueda sostenerse a través del tiempo, siento así un producto que aporta al desarrollo humano y cuida el medio ambiente. Teniendo en cuenta el impacto medio ambiental que este ejerce, se encuentra innovando para ir realizando una trazabilidad en el cambio a efectuar, dejando claro que como compañía si tiene responsabilidad social, pero que poco a poco se van generando los cambios, y se preguntaran, porque se toca tanto esta parte ambiental, se toca por si la compañía no está al tanto de lo que las naciones expone sobre la contaminación y demás, poco a poco puede ir saliendo del mercado por como ejecuta sus operaciones, y una compañía que tenga clara la parte ambiental ,ir quitándole poder en el mercado.

Con el análisis de la información financiera de la empresa ARGOS se logró determinar que se debe mejorar la eficiencia de los activos con las cuales cuenta actualmente la organización, para lograr un aumento de estos la empresa debe realizar un análisis para la reducción de los costos de producción.

Se determinó que la empresa Argos puede mantener sus niveles de ventas a lo largo del tiempo ya que cuenta con grandes ventajas competitivas con respecto a su competencia y es esta se encuentra entre las mejores de la región siendo catalogada como una de las empresas con mejores proyectos de sostenibilidad, a nivel mundial, además se estima que la demanda de cemento en el país aumente, debido a esto la misma ha tomado las medidas pertinentes de crecimiento y ha aumentado su capacidad de producción con el objetivo de suplir la demanda en el mercado.

Recomendaciones

Teniendo en cuenta todo los indicadores desarrollados , todos los procesos y análisis que se han aplicado pueden ser aplicados al ámbito profesional en el cual como contadores contamos con la capacidad de analizar los estados financieros de una compañía, esto con el fin primero que todo, de dar o mirar cómo se encuentra la empresa financieramente, y con esto poder tomar decisiones desde la parte gerencial para mejorar o cambiar comportamiento que se están realizando, buscando la optimización de los recursos y servicios prestados.

Como accionistas o inversores siempre se debe tener seguridad en las inversiones a realizar, aunque sabemos que en el mercado siempre existen riesgos de pérdidas ,así como de ganancias, gracias a la información trabajada, se pueden efectuar cálculos o estudios, en los cuales nosotros como analistas podemos aportarle al inversor ,información y datos de suma importancia para que tenga claro que si invierte su dinero en X o Y proyecto, en cuanto tiempo volverá, bajo que intereses y cuál será su rentabilidad final, con estos datos, un inversor tendrá claro si le conviene o no realizar dichas transacciones o simplemente con la información presentada, tomara la decisión de arriesgarse.

Un contador público debe hacer todo lo posible por mantener rentable a una compañía, trabajando fuertemente con otras áreas como: oficinas de costos, mercadeo, proveedores y demás, esto con el fin de llevar a la compañía al éxito, teniendo claro todas las variables que afectan los estados financieros como lo son: precios, políticas, pandemias, competencias y demás, gracias a la ejecución de este trabajo, queda claro que como contadores debemos de analizar las cuentas que afectan directamente la liquidez de una empresa y además, las variables indirectas que también en caso de descuido, puedan agredir a nuestro capital, de esta manera ,aplicando los análisis tanto vertical, como horizontal, además de la matriz DOFA, EVA, a los estados financieros de la compañía, se podrán realizar

informes los cuales serán de gran ayuda para tomar decisiones tanto a corto como a largo plazo.

Dicho lo anterior, una de las recomendaciones es que Argos siga implementando los planes de RSE, que tiene contemplado en el GRI (Global Reporting Initiative), y sus planes a futuro, los cuales han permitido que esta se caracterice como una empresa con responsabilidad social.

Referencias Bibliográficas

- Argos . (15-16 de junio de 2022). Sostenibilidad como Pilar de Crecimiento Rentable.
Obtenido de
<https://ir.argos.co/Portals/1/Temp/3123/Sostenibilidad%20como%20Pilar%20de%20Crecimiento%20Rentable.pdf>
- Cementos Argos. (septiembre de 2022). *Linkedin*. Obtenido de Cementos Argos-Sobre Nosotros: <https://co.linkedin.com/company/cementos-argos>
- El País. (12 de noviembre de 2022). *500 Empresas mas exitosas del Valle*. Obtenido de Cementos Argos S.A: <https://www.elpais.com.co/500-empresas/directorio-2022/cementos-argos-s-a.html>
- González, M. S. (02 de agosto de 2022). *La República*. Obtenido de Cementos Argos planea expandir negocio de agregados para aumentar producción:
<https://www.larepublica.co/empresas/cementos-argos-planea-expandir-su-negocio-de-agregados-para-aumentar-produccion-3415750>
- Nava Rosillón, M. A. (diciembre de 2009). *SCielo*. Obtenido de Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente:
http://ve.scielo.org/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1315-99842009000400009#:~:text=Para%20una%20empresa%20tener%20liquidez,que%20sea%20solvente%20con%20anticipaci%C3%B3n.
- Portafolio, P. G. (31 de agosto de 2022). *El Tiempo*. Obtenido de Inflación: ¿cuánto ha subido el precio del cemento y del concreto?:
<https://www.eltiempo.com/economia/sectores/inflacion-cuanto-ha-subido-el-precio-del-cemento-y-del-concreto-698736>

Rankia. (26 de mayo de 2021). *EBITDA: qué es, cálculo y análisis*. Obtenido de

<https://www.rankia.cl/blog/analisis-ipsa/3931236-ebitda-que-calculo-analisis>

Urrego, A. (11 de febrero de 2022). *La República*. Obtenido de Cementos Argos inaugura

nueva terminal que triplicará su capacidad de exportación:

<https://www.larepublica.co/empresas/cementos-argos-inaugura-nueva-terminal-que-triplicara-su-capacidad-de-exportacion-3301290>